

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

李国强

从业资格编号: F0292230

投资咨询编号: Z0012887

黄维

从业资格编号: F3015232

投资咨询编号: Z0013331

程然

从业资格编号: F3034063

联系人

李国强

021-20370971

ligq@xzfutures.com

2018年12月19日星期三

油脂早报

油脂低位震荡

内容提要

贸易争端出现缓和,美国将暂缓对中国商品加征新的关税,中国将大量进口美国大豆,对豆类油脂价格利空;基本面方面,美国农业部12月报告显示,美豆收割面积8830万英亩(上月8830,上年8950),单产52.1蒲(预期52.1,上月52.1,上年49.3),产量46.00亿蒲(预期46.00,上月46.00,上年44.11),出口19.00亿蒲(上月19.00,上年21.29),压榨20.80亿蒲(上月20.80,上年20.55),期末9.55亿蒲(预期9.45,上月9.55,上年4.38)。巴西新豆产量12200万吨(上月12050,预期12088),阿根廷新豆产量5550万吨(上月5550,预期5572)。美豆数据均未调整,阿根廷大豆产量未调整,而巴西大豆产量调升幅度略高于预期,本次报告呈中性略偏空。

行情回顾

12月18日,大连豆油Y1905维持低位震荡反弹,持仓量减少;棕榈油P1905合约低位震荡反弹,持仓增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1901	5,398	46	652,024
棕榈油1901	4,532	44	445,704

市场消息

周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘略微上涨，因为市场传闻对中国出售更多的大豆，提供一些支持。截至收盘，大豆期货上涨 2.50 美分到 3.25 美分不等，其中 1 月期约收高 3 美分，报收 907.75 美分/蒲式耳；3 月期约收高 2.75 美分，报收 920.75 美分/蒲式耳；5 月期约收高 2.50 美分，报收 934 美分/蒲式耳。大豆市场连续第二个交易日上涨，因为自月初中美贸易战休战以来中国进口商开始第二波的采购热潮。据三位知情人士称，自上周购进超过 150 万吨美国大豆后，周二中国进口商又购进了未知数量的美国大豆。一位分析师称，这是利多消息。如果每周都保持这样的速度，这肯定会带来积极的提振。美国农业部上周证实中国采购美国大豆，这也是六个月来首次大量采购。贸易商预计最早周三早间美国农业部将会证实更多的对华销售。美国政府周一宣布第二轮援助金支付。该方案旨在抵消中国对美国农产品加征关税带来的利空影响，这也对豆价利好。巴西部分地区天气干燥，在一定程度上对价格具有支持意义。不过巴西大豆产量有望创下历史最高纪录。阿根廷部分地区以及巴西南部地区出现大雨，而巴西中部地区天气干燥，引起市场担心大豆作物单产可能低于最初预期。

周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘上涨超过 1%，创下六周来的最高水平，追随芝加哥期货交易所（CBOT）豆油市场的涨势，棕榈油产量可能放慢，也支持棕榈油价格。截至收盘，棕榈油期货上涨 7 令吉到 58 令吉不等，其中基准 3 月毛棕榈油期约上涨 32 令吉或 1.5%，报收 2153 令吉/吨，约合每吨 516 美元。早盘基准期约一度涨至 11 月 1 日以来的最高水平 2158 令吉。周二，棕榈油期货成交量估计为 56,071 手，每手为 25 吨。一位新加坡交易商称，棕榈油价格追随美国豆油市场上涨。他补充说，棕榈油市场也受到产量放慢的支持。自从 8 月和 10 月达到高峰后，棕榈油产量通常在年底趋于放慢。11 月份马来西亚棕榈油产量为 185 万吨，环比减少 6%，10 月份的产量曾创下年内最高 196 万吨。棕

桐油价格受到相关食用油市场的左右，因为它们竞争同样的市场份额。

后市展望及策略建议

美国农业部 12 月报告维持美豆单产和产量，但调高巴西大豆产量利空大豆价格；中美贸易争端短期缓和，中国继续采购美豆，对国内豆类油脂价格利空；印度加征棕榈油进口关税不利于消费；国内豆油库存维持季节性高位。马来西亚棕榈油 11 月出口环比萎缩，产量下降，但库存走高至 300 万吨；油脂供求维持宽松，短期震荡反弹，建议投资者暂观望，仅供参考。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。